

ติดล้อ โฮลดิ้งส์

บริษัท ติดล้อ โฮลดิ้งส์
จำกัด (มหาชน)

TIDLOR

Bloomberg TIDLOR TB
Reuters TIDLOR.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

ปรับลดเป้า credit cost, มีกันชนสูงสุด

หลังการประชุมนักวิเคราะห์ เราปรับประมาณการกำไรปี 2569 ของ TIDLOR เพิ่มขึ้น 1% โดยปรับประมาณการ credit cost ปี 2569 ลดลงเล็กน้อยเพื่อให้สอดคล้องกับการที่บริษัทปรับตัวเลขของล่างของกรอบเป้าหมายลดลง เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ TIDLOR ด้วยราคาเป้าหมาย 21 บาท โดยมีปัจจัยสนับสนุนจาก 1) กำไรที่คาดว่าจะเติบโตในระดับปานกลางที่ 12% 2) valuation ที่ไม่แพงที่ PBV 1.2 เท่า และ PE 8.5 เท่า 3) LLR coverage ที่สูงที่สุดในกลุ่มเพื่อรองรับแรงกดดันจากเงินเฟ้อ และ 4) ประโยชน์จากยอดขายรถยนต์ในประเทศที่เพิ่มขึ้นต่อรายได้ค่านายหน้าประกันภัย

ปรับลดเป้า credit cost พร้อมด้วย LLR coverage สูงสุด TIDLOR ปรับตัวเลขขอบล่างของกรอบเป้าหมาย credit cost ปี 2569 ของบริษัทลดลงจาก 2.5-2.8% มาอยู่ที่ 2.2-2.8% หลังจาก credit cost ใน 1Q69 ลดลงมากมาอยู่ที่ 1.74% (-195 bps QoQ, -127 bps YoY) และ LLR coverage เพิ่มขึ้นจาก 325% ใน 4Q68 มาอยู่ที่ 340% ใน 1Q69 จากคุณภาพสินทรัพย์ที่ปรับตัวดีขึ้น ด้วย LLR coverage ที่สูงที่สุดในกลุ่มที่ระดับ 340% ทำให้ TIDLOR มีกันชนสูงสุดเพื่อรองรับความเสี่ยงจากวิกฤตพลังงานที่เกิดจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง แม้บริษัทจะยังไม่เห็นผลกระทบจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น แต่คาดว่าจะเริ่มเห็นผลกระทบบางส่วนใน 2Q69 โดยเฉพาะในกลุ่มสินเชื่อรถบรรทุก (15% ของสินเชื่อรวม) เราปรับประมาณการ credit cost ปี 2569 ลดลง 5 bps มาอยู่ที่ 2.8% (-9 bps) แม้คาดว่า credit cost จะเพิ่มขึ้นใน 2Q69 และ 3Q69 จากแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ

ได้รับประโยชน์จากยอดขายรถยนต์ในประเทศที่เพิ่มขึ้น รายได้ค่านายหน้าประกันภัยน่าจะได้รับประโยชน์จากยอดขายรถยนต์ในประเทศที่เพิ่มขึ้น 8% ในปี 2568 และ 19% YoY ใน 1Q69 โดยยอดขายประกันวินาศภัยเติบโต 12% YoY ใน 1Q69 บริษัทยังคงเป้าการเติบโตของยอดขายประกันวินาศภัยปี 2569 ไว้ที่ 5-10% เทียบกับ +12% YoY ใน 1Q69 เราคงประมาณการการเติบโตของรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย (non-NII) ไว้ที่ 8% ในปี 2569

การเติบโตของสินเชื่อเร่งตัวขึ้นในเดือนเม.ย. TIDLOR เห็นการเติบโตของสินเชื่อที่เร่งตัวขึ้นในเดือนเม.ย. หลังจากชะลอตัวใน 1Q69 (+0.3% QoQ, -4.9% YoY) บริษัทยังคงเป้าการเติบโตของสินเชื่อปี 2569 ที่ 5-10% เราคงประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2569 ไว้ที่ 5% ซึ่งเป็นตัวเลขขอบล่างของกรอบเป้าหมายบริษัท

คาด NIM เพิ่มขึ้น เราคาดว่า NIM ใน 2Q69 จะเพิ่มขึ้นทั้ง YoY จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง และ QoQ จากอัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาลจากจำนวนวันที่มีมากกว่าไตรมาสก่อน และผลตอบแทนที่ดีขึ้นภายหลังสิ้นสุดแคมเปญส่งเสริมการขายในเดือนธ.ค. TIDLOR คาดว่าต้นทุนทางการเงินจะคงที่ในช่วงที่เหลือของปีนี้เมื่อเทียบกับระดับใน 1Q69 ที่ 3.21% (-15 bps QoQ, -33 bps YoY) เราคาดว่า NIM ปี 2569 จะกว้างขึ้น 23 bps

แนวโน้ม 2Q69 และปี 2569 เราปรับประมาณการกำไรปี 2569 เพิ่มขึ้น 1% จากการปรับประมาณการ credit cost ลดลง โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2569 จะเติบโต 12% โดยได้รับแรงหนุนจาก: 1) การเติบโตของสินเชื่อเชื่อ 5% 2) NIM ที่ขยายตัว 23 bps จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง 3) credit cost ที่ลดลง 9 bps 4) non-NII ที่เพิ่มขึ้น 8% และ 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลง 77 bps สำหรับ 2Q69 เราคาดว่ากำไรจะลดลง QoQ จาก credit cost ที่สูงขึ้นจากแรงกดดันด้านเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นและจะอยู่ในระดับทรงตัว YoY

คงคำแนะนำ OUTPERFORM ด้วยราคาเป้าหมายเดิม เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ TIDLOR และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 21 บาท (อิงกับ PBV 1.5 เท่า หรือ PE 10.7 เท่า) เนื่องจากคาดว่ากำไรจะเติบโตในระดับปานกลางที่ 12% และ valuation ไม่แพงที่ PBV 1.2 เท่า เทียบกับ ROE ที่ 15% และ PE 8.5 เท่า เทียบกับ EPS growth ที่ 12%

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและแรงกดดันเงินเฟ้อจากวิกฤตพลังงานอันเนื่องมาจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง 2) ความเสี่ยงด้าน credit cost จากราคารถยนต์มือสองที่ลดลง 3) ความเสี่ยงด้าน NIM จากความเป็นไปได้ในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อรับมือกับเงินเฟ้อที่สูงขึ้น 4) ความเสี่ยงด้านกฎระเบียบ และ 5) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net profit	(Bt mn)	4,230	4,933	5,688	6,234	6,854
EPS	(Bt)	1.45	1.75	1.96	2.15	2.37
BVPS	(Bt)	10.48	11.83	13.82	15.58	17.52
DPS	(Bt)	0.44	0.34	0.39	0.43	0.47
PER	(x)	11.50	9.53	8.50	7.76	7.06
EPS growth	(%)	7.64	20.64	12.12	9.60	9.95
PBV	(x)	1.59	1.41	1.21	1.07	0.95
ROE	(%)	14.35	15.66	15.31	14.64	14.30
Dividend yields	(%)	2.62	2.04	2.35	2.58	2.83

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (May 11) (Bt)	16.70
Target price (Bt)	21.00
Mkt cap (Btbn)	48.36

12-m high / low (Bt)	22.5 / 13.4
Avg. daily 6m (US\$mn)	9.28
Foreign limit / actual (%)	100 / 9
Free float (%)	53.2
Outstanding Short Position (%)	1.23

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	11.3	(10.7)	59.0
Relative to SET	12.6	(15.3)	29.3

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	5,499	6,065
INVX vs Consensus (%)	3.4	2.8

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 2Q26F core earnings	Flat	Down

2025 Sustainability/2024 ESG Score

SET ESG Ratings	No
-----------------	----

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score and Rank	1.82	9/42
Environmental Score and Rank	0.25	5/42
Social Score and Rank	1.18	9/42
Governance Score and Rank	3.87	8/42

Source: SET, InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

จุดเด่น

TIDLOR เป็นผู้นำในตลาดไมโครไฟแนนซ์ที่มีขนาดใหญ่และยังมีการเข้าถึงจำกัด (untapped market) และตลาดนายหน้าประกันภัยที่มีการกระจายตัวสูง TIDLOR เป็นผู้บุกเบิกการให้บริการทางการเงินที่ขับเคลื่อนด้วยเทคโนโลยี บริษัทมีส่วนแบ่งตลาดอันดับ 1 ในตลาดสินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นประกัน และมีส่วนแบ่งตลาดอันดับ 2 ในตลาดไมโครไฟแนนซ์ บริษัทมีส่วนแบ่งตลาดอันดับ 2 ในธุรกิจนายหน้าประกันวินาศภัยที่จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ประกันวินาศภัยให้แก่รายย่อย

แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่ากำไรปี 2569 จะเติบโต 12% โดยได้รับแรงหนุนจาก: 1) การเติบโตของสินเชื่อ 5% 2) NIM ที่ขยายตัว 23 bps จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง 3) credit cost ที่ลดลง 9 bps 4) non-NII ที่เพิ่มขึ้น 8% และ 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลง 77 bps มาอยู่ที่ 54.6% หากไม่รวมรายการพิเศษ คือ ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 140 ลบ. สำหรับ 2Q69 เราคาดว่ากำไรจะลดลง QoQ จาก credit cost ที่สูงขึ้นจากแรงกดดันด้านเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้น และจะอยู่ในระดับทรงตัว YoY

Bullish views	Bearish views
1. สินเชื่อและรายได้ค่าธรรมเนียมเติบโตในระดับปานกลาง	1. คุณภาพสินทรัพย์มีความเสี่ยงที่จะได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและแรงกดดันเงินเฟ้อที่เกิดจากความตึงเครียดในวันออกกลาง
2. ต้นทุนทางการเงินที่ลดลงซึ่งเป็นผลต่อเนื่องจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย	

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
ราคารถมือสอง	ราคารถมือสองลดลง	ลบ	ปัจจัยนี้จะสร้างความเสี่ยง downside ต่อ credit cost
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย	ความเป็นไปได้ที่จะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อรับมือกับอัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้น	ลบ	ปัจจัยนี้จะสร้างความเสี่ยง downside ต่อ NIM
คุณภาพสินทรัพย์	วิกฤตพลังงานอันเป็นผลสืบเนื่องจากสงครามในวันออกกลาง	ลบ	ปัจจัยนี้จะสร้างความเสี่ยง downside ต่อคุณภาพสินทรัพย์

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 2 ppt ในอัตราการเติบโตของสินเชื่อ	3%	0.5 บาท/หุ้น
NIM ลดลง 50 bps	3%	0.5 บาท/หุ้น
credit cost เพิ่มขึ้น 50 bps	6%	1 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า TIDLOR มีการกำหนดเป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อมที่ชัดเจน พร้อมทั้งมีการกำหนดระยะเวลาที่แน่นอนและมีผลการดำเนินงานจริงเทียบกับเป้าหมาย นอกจากนี้ เรายังมองว่าการบริหารจัดการและธรรมาภิบาลของบริษัทอยู่ในระดับที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงขนาดของคณะกรรมการที่เหมาะสมและมีความหลากหลาย รวมถึงมีความโปร่งใสต่อผู้มีส่วนได้เสีย

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	1.82 (2024)	CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
Rank in Sector	9/42	TIDLOR	4*	No	No

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- TIDLOR ตั้งเป้าลดการใช้พลังงานต่อพนักงานและลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก 10% รวมถึงเพิ่มอัตราการรีไซเคิลกระดาษและขยะมากกว่า 10% ภายในระยะเวลา 5 ปี
- การปล่อยก๊าซเรือนกระจก ขอบเขตที่ 1 = 3,488 tCO₂e ในปี 2568 เทียบกับ 3,058 tCO₂e ในปี 2567 และ 2,923 tCO₂e ในปี 2566; การปล่อยก๊าซเรือนกระจก ขอบเขตที่ 2 = 6,224 tCO₂e เทียบกับ 6,293 tCO₂e ในปี 2567 และ 5,997 tCO₂e ในปี 2566; การปล่อยก๊าซเรือนกระจก ขอบเขตที่ 3 = 604 tCO₂e เทียบกับ 832 tCO₂e ในปี 2567 และ 730 tCO₂e ในปี 2566
- การใช้ไฟฟ้าต่อพนักงานลดลง 0.84% ในปี 2568 สะท้อนถึงการดำเนินการมาตรการเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงานอย่างต่อเนื่อง เช่น การเปลี่ยนมาใช้หลอดไฟ LED และการบริหารจัดการพลังงานทั้งในสำนักงานใหญ่และสาขา
- อัตราการรีไซเคิลกระดาษและขยะเพิ่มขึ้นเป็น 10% ในปี 2568 สอดคล้องกับเป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อมระยะกลางของกลุ่ม ภายใต้หลักการ 3R (Reduce, Reuse, Recycle)

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 คณะกรรมการบริษัทมีจำนวนทั้งหมด 9 ท่าน ซึ่งในจำนวนนี้มีกรรมการอิสระจำนวน 4 ท่าน (44%) และกรรมการผู้ทรงคุณวุฒิ 2 ท่าน (22%)
- ประธานคณะกรรมการบริษัทได้รับการเสนอชื่อโดย BAY และไม่ได้เป็นกรรมการอิสระ

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ผลการดำเนินงานด้านสังคม: 1) ความพึงพอใจของพนักงาน = 96% ในปี 2568 เทียบกับเป้าหมายที่ >80%; 2) ความพึงพอใจของลูกค้า = 97 ในปี 2568 และปี 2567; 3) การละเมิดความเป็นส่วนตัวของข้อมูล = ศูนย์ในปี 2568 ตามเป้าหมาย; 4) ไม่มีการละเมิดสิทธิมนุษยชนภายในองค์กรในปี 2568; 5) ไม่มีพนักงานได้รับบาดเจ็บอันเกิดจากสภาพแวดล้อมในการทำงานในปี 2568; 6) กิจกรรมให้ความรู้ทางการเงิน = 18 ในปี 2568 และปี 2567 เทียบกับเป้าหมายอย่างน้อย 10; 7) ชั่วโมงการฝึกอบรมพนักงาน = 52 ชั่วโมง/คน/ปี ในปี 2568 เทียบกับ 27 ชั่วโมง/คน/ปี ในปี 2567
- TIDLOR มีโครงการร่วมลงทุนระหว่างนายจ้างและลูกจ้าง (EJIP)
- ในปี 2568 TIDLOR ได้รับรางวัล HR Asia Best Companies to Work For in Asia (Thailand) เป็นปีที่ 2 ติดต่อกัน และรางวัล Excellence in Workplace Well-Being จากเวที HR Excellence Awards

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	1.82	—
Environment Financial Materiality Score	0.25	—
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	3.06	3.49
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	6.29	6.24
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	0.83	0.53
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	24.04	25.38
Electricity Used ('000 megawatt hours)	12.59	12.48
Total Waste ('000 metric tonnes)	0.24	0.19
Water Consumption ('000 cubic meters)	71.95	70.93
Social Financial Materiality Score	1.18	—
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Community Spending	—	—
Women in Workforce (%)	72.24	72.44
Disabled in Workforce (%)	1.00	0.99
Total Recordable Incident Rate (per 100 employees)	0.07	0.08
Employee Turnover (%)	11.50	10.60
Employee Training (hours)	203,499	412,679
Governance Financial Materiality Score	3.87	—
Board Size (persons)	11	9
Number of Executives / Company Managers (persons)	8	10
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	10	8
Number of Female Executives (persons)	4	6
Number of Women on Board (persons)	2	2
Number of Independent Directors (persons)	4	4

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การให้คะแนน ESG ของ Bloomberg จะประเมินบริษัทตามระดับการจัดการ ESG ที่สำคัญทางการเงินเฉพาะอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนที่สำคัญทางการเงิน 4 ด้าน คือ คะแนนรวม ESG คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล โดยคำนวณในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Interest income	(Btmn)	9,825	12,532	15,545	18,369	19,344	20,373	21,633	23,165
Interest expense	(Btmn)	1,121	1,235	1,842	2,424	2,535	2,425	2,425	2,498
Net interest income	(Btmn)	8,704	11,297	13,703	15,945	16,809	17,947	19,208	20,666
Non-interest income	(Btmn)	2,222	2,742	3,427	3,792	4,206	4,525	4,810	5,093
Non-interest expenses	(Btmn)	6,559	7,923	9,401	11,033	11,635	12,269	13,061	13,932
Pre-provision profit	(Btmn)	4,367	6,116	7,729	8,704	9,380	10,203	10,957	11,828
Provision	(Btmn)	414	1,583	2,986	3,421	3,031	3,093	3,165	3,261
Pre-tax profit	(Btmn)	3,953	4,533	4,743	5,283	6,349	7,110	7,792	8,567
Tax	(Btmn)	784	893	953	1,053	1,246	1,422	1,558	1,713
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	30	0	0	0
Core net profit	(Btmn)	3,169	3,640	3,790	4,230	5,073	5,688	6,234	6,854
Extra items	(Btmn)	0	0	0	0	(140)	0	0	0
Net profit	(Btmn)	3,169	3,640	3,790	4,230	4,933	5,688	6,234	6,854
EPS	(Bt)	1.37	1.46	1.35	1.45	1.75	1.96	2.15	2.37
DPS	(Bt)	0.27	0.29	0.27	0.44	0.34	0.39	0.43	0.47

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Gross loans	(Btmn)	60,339	79,898	96,020	102,205	107,685	113,248	121,168	129,655
Loan loss reserve	(Btmn)	2,611	3,199	3,981	4,554	5,500	6,277	7,073	7,893
Net loans	(Btmn)	58,847	78,067	93,475	99,380	104,086	108,871	115,995	123,662
Total assets	(Btmn)	66,526	84,727	100,148	106,535	112,797	117,752	125,086	133,035
Total borrowings	(Btmn)	41,894	56,613	68,980	71,317	74,348	73,498	75,698	77,998
Total liabilities	(Btmn)	44,120	59,305	71,724	76,007	78,334	77,519	79,757	82,098
Paid-up capital	(Btmn)	8,580	9,240	10,395	10,780	10,715	10,715	10,715	10,715
Total Equities	(Btmn)	22,405	25,422	28,424	30,527	34,255	40,026	45,122	50,729
BVPS	(Bt)	9.66	10.18	10.12	10.48	11.83	13.82	15.58	17.52

Key Financial Ratios

	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
YoY loan growth	(%)	18.76	32.42	20.18	6.44	5.36	5.17	6.99	7.00
Yield on loans	(%)	17.68	17.87	17.67	18.53	18.43	18.44	18.46	18.47
Cost of funds	(%)	2.75	2.51	2.93	3.46	3.48	3.28	3.25	3.25
YoY non-NII growth	(%)	21.87	23.38	24.97	10.65	10.92	7.57	6.30	5.90
Net interest margin	(%)	15.66	16.11	15.58	16.09	16.02	16.25	16.39	16.48
Cost to income ratio	(%)	60.03	56.44	54.88	55.90	55.37	54.60	54.38	54.08
Credit cost	(%)	0.75	2.26	3.39	3.45	2.89	2.80	2.70	2.60
NPLs/ Total Loans	(%)	1.21	1.61	1.47	1.84	1.57	1.59	1.59	1.59
LLR/NPLs	(%)	356.57	248.90	282.07	242.67	325.03	347.70	367.16	383.89
ROA	(%)	5.29	4.81	4.10	4.09	4.63	4.93	5.13	5.31
ROE	(%)	18.56	15.22	14.08	14.35	15.66	15.31	14.64	14.30
D/E	(x)	1.97	2.33	2.52	2.49	2.29	1.94	1.77	1.62

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Interest income	(Btmn)	4,566	4,727	4,702	4,658	4,762	4,912	5,012	4,969
Interest expense	(Btmn)	590	623	654	631	644	645	616	593
Net interest income	(Btmn)	3,976	4,104	4,048	4,027	4,118	4,267	4,396	4,376
Non-interest income	(Btmn)	898	884	1,075	982	994	1,016	1,214	1,103
Non-interest expenses	(Btmn)	2,604	2,742	3,118	2,717	2,789	2,925	3,204	2,981
Pre-provision profit	(Btmn)	2,270	2,245	2,005	2,292	2,323	2,358	2,407	2,498
Provision	(Btmn)	905	1,005	702	772	692	587	981	468
Pre-tax profit	(Btmn)	1,365	1,241	1,304	1,521	1,631	1,771	1,426	2,030
Tax	(Btmn)	274	250	261	303	326	356	261	406
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	9	22	10
Core net profit	(Btmn)	1,091	991	1,043	1,218	1,304	1,406	1,144	1,614
Extra items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	(140)	0
Net profit	(Btmn)	1,091	991	1,043	1,218	1,304	1,406	1,004	1,614
EPS	(Bt)	0.37	0.34	0.36	0.42	0.45	0.49	0.40	0.56

Balance Sheet

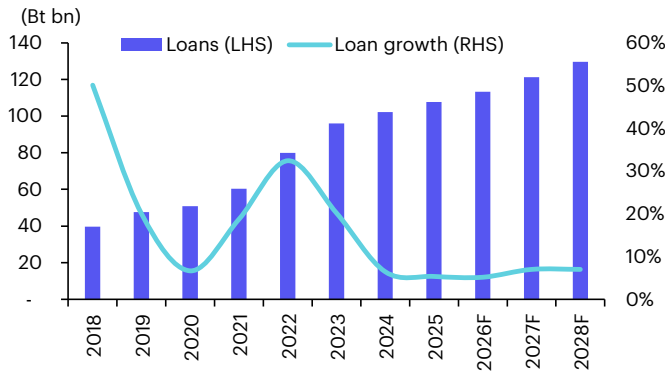
FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Gross loans	(Btmn)	101,463	101,024	102,205	103,000	104,143	105,476	107,685	107,997
Loan loss reserve	(Btmn)	4,356	4,461	4,554	4,772	4,958	5,057	5,500	5,486
Net loans	(Btmn)	98,686	98,238	99,380	99,947	100,947	102,267	104,086	104,440
Total assets	(Btmn)	105,294	106,550	106,535	106,260	114,281	109,710	112,797	113,305
Total borrowings	(Btmn)	72,828	73,245	71,317	71,522	78,176	72,179	74,348	73,573
Total liabilities	(Btmn)	75,440	75,736	76,007	74,560	81,303	75,322	78,334	77,230
Paid-up capital	(Btmn)	10,780	10,780	10,780	10,780	10,715	10,715	10,715	10,715
Total Equities	(Btmn)	29,854	30,814	30,527	31,701	32,779	34,186	34,255	35,888
BVPS	(Bt)	10.25	10.58	10.48	10.88	11.32	11.80	11.83	12.39

Key Financial Ratios

	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
YoY loan growth	(%)	18.14	11.62	6.44	4.39	2.64	4.41	5.36	4.85
Yield on loans	(%)	18.25	18.68	18.51	18.16	18.39	18.75	18.81	18.43
Cost of funds	(%)	3.27	3.41	3.62	3.53	3.44	3.43	3.36	3.21
YoY non-NII growth	(%)	14.33	5.96	4.45	5.06	10.60	14.96	12.96	12.27
Net interest margin	(%)	15.89	16.21	15.94	15.70	15.90	16.29	16.50	16.23
Cost to income ratio	(%)	53.42	54.98	60.86	54.24	54.56	55.37	57.10	54.41
Credit cost	(%)	3.62	3.97	2.76	3.01	2.67	2.24	3.68	1.74
NPLs/ Total Loans	(%)	1.89	1.92	1.84	1.81	1.81	1.69	1.57	1.49
LLR/NPLs	(%)	227.31	230.57	242.67	255.74	262.40	283.94	325.03	340.49
ROA	(%)	4.18	3.74	3.92	4.58	4.73	5.02	3.61	5.71
ROE	(%)	14.71	13.06	13.60	15.66	16.18	16.80	11.74	18.41
D/E	(x)	2.53	2.46	2.49	2.35	2.48	2.20	2.29	2.15

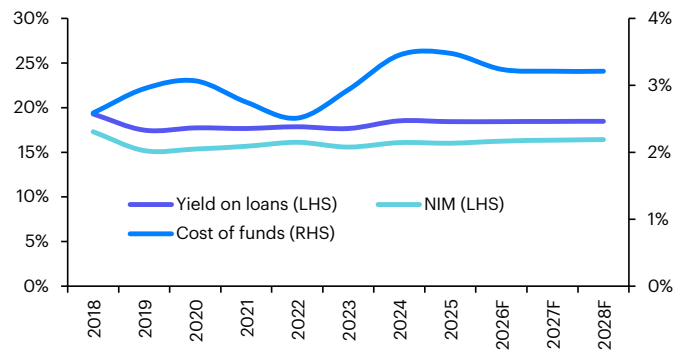
Appendix

Figure 1: Loan growth



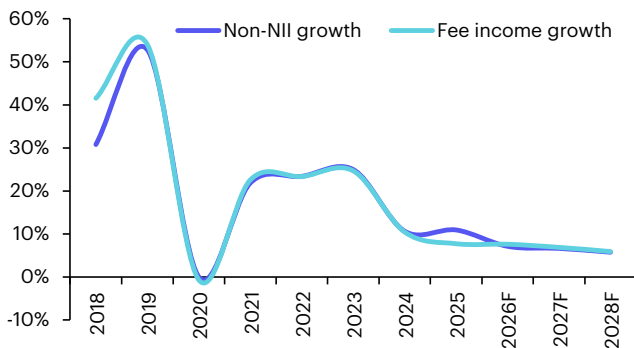
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 2: NIM



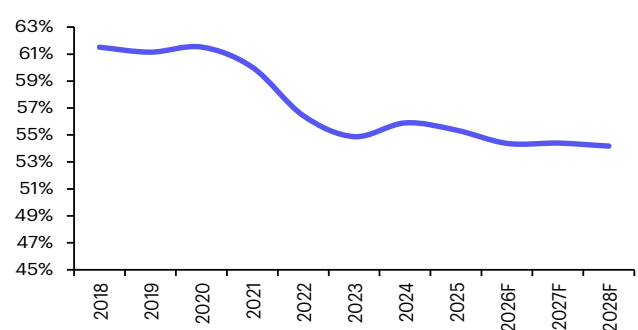
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 3: Non-NII and fee income growth



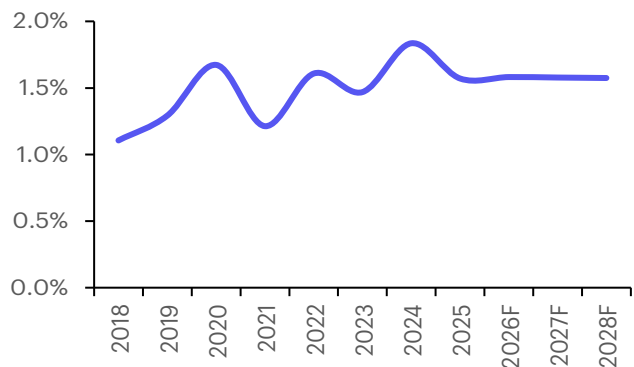
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 4: Cost to income ratio



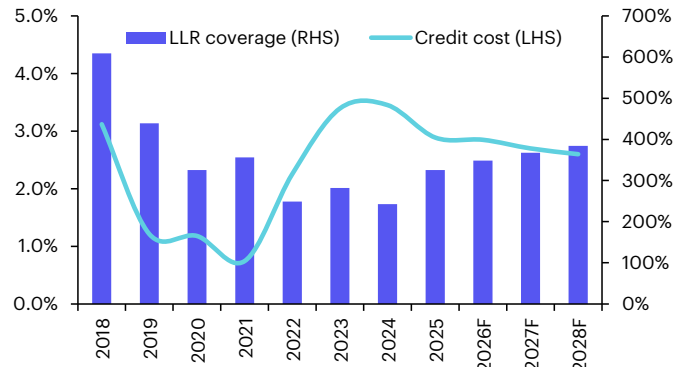
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 5: NPL ratio



Source: Company data and InnovestX Research

Figure 6: Credit cost and LLR coverage



Source: Company data and InnovestX Research

Figure 7: Valuation summary (price as of May 11, 2026)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F
AEONTS	Neutral	93.00	101.00	14.5	7.5	7.5	7.1	8	0	5	0.9	0.8	0.7	12	11	11	5.9	5.9	5.9
KTC	Neutral	29.50	31.00	11.3	9.8	9.4	9.2	5	4	2	1.7	1.6	1.5	19	18	17	6.0	6.2	6.3
MTC	Outperform	29.25	40.00	38.0	9.2	8.2	7.2	15	13	13	1.4	1.2	1.1	17	16	16	1.0	1.2	1.4
SAWAD	Outperform	22.00	31.00	44.6	7.3	6.7	6.0	(10)	9	13	1.0	0.9	0.8	14	14	14	3.2	3.7	4.2
TIDLOR	Outperform	16.70	21.00	28.1	9.5	8.5	7.8	21	12	10	1.4	1.2	1.1	16	15	15	2.0	2.4	2.6
THANI	Neutral	1.64	1.90	22.6	8.9	8.3	7.7	43	7	8	0.7	0.7	0.7	8	8	9	6.7	6.7	7.2
Average					8.7	8.1	7.5	14	8	8	1.2	1.1	1.0	14	14	13	4.1	4.3	4.6

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัทเพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหลักทรัพย์ แอล เอช โอเทล ความเห็น ข่าวกวีจัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเนื้อหาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิใช่ข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTec, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RJH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SUPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIILK, WORK, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการดำเนินการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการดำเนินการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้เริ่มรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITCL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMP, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIILK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMAR, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MVM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SUPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TCK, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UNIX, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.